

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
ENERGOINSTAL S.A.
za I półrocze 2012r.**

Katowice, 31 sierpnia 2012

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma:	Energoinstal Spółka Akcyjna
Siedziba:	Katowice
Adres:	Al. Roździeńskiego 188 d, 40-203 Katowice
Numer telefonu:	+48 32 735 72 00
Numer faksu:	+48 32 735 72 57
Adres poczty elektronicznej:	energoinstal@energoinstal.pl
Adres internetowy:	www.energoinstal.pl
Firma:	Energoinstal Spółka Akcyjna

1.1. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI

ENERGOINSTAL S.A. posiada rozpoznawalną markę w szeroko pojętej branży energetycznej i instalacji przemysłowych. Oferta Spółki obejmuje dostarczanie kompleksowych rozwiązań w wytwarzaniu i montażu urządzeń przeznaczonych dla energetyki przemysłowej i zawodowej oraz zakładów przemysłowych, petrochemicznych, motoryzacyjnych, hutniczych i spożywczych. Spółka realizuje także projekty związane z ochroną środowiska oraz instalacjami dla budynków użyteczności publicznej.

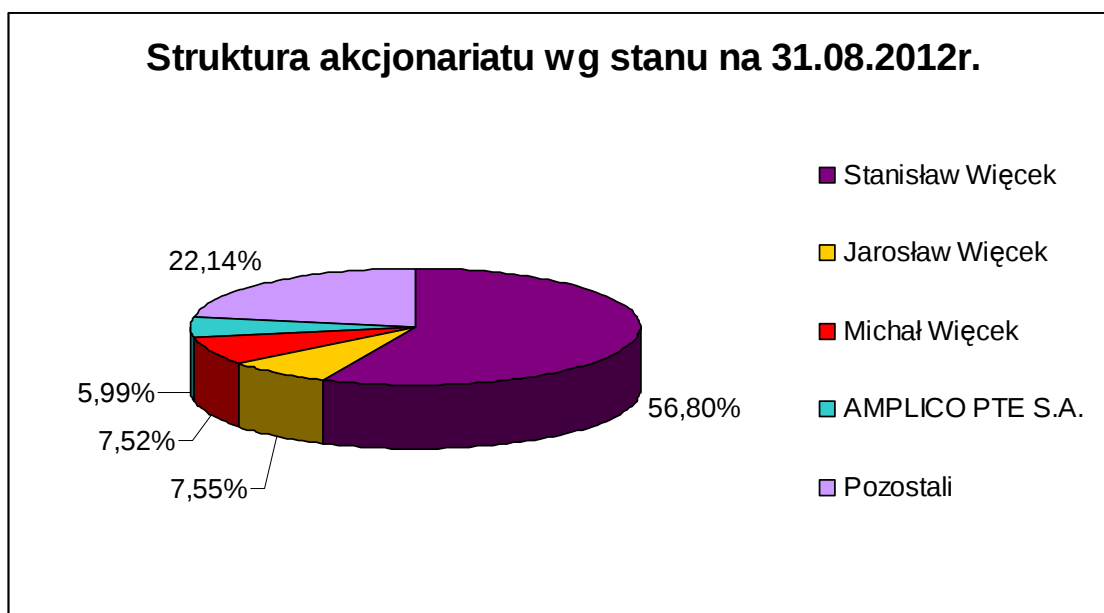
ENERGOINSTAL S.A. specjalizuje się w produkcji kotłów i urządzeń kotłowych, w których poszczególne materiały opałowe w postaci ciekłej, gazowej bądź stałej (biomasa, odpady komunalne), w optymalny sposób przekształcane są w żadaną formę energii. Przedsiębiorstwo jest jednym z największych producentów kotłów energetycznych w Polsce oraz znanym i cenionym partnerem na rynku krajowym i zagranicznym.

ENERGOINSTAL S.A. realizuje również zlecenia montażowe, instalacyjne oraz remontowe w zakładach przemysłowych. Oferta firmy wzbogacona jest o obsługę serwisową kotłowni olejowo – gazowych, obróbkę cieplną materiałów tworzących produkt globalny, jak również serwis wykonanych instalacji. ENERGOINSTAL S.A. prowadzi, jako Generalny Realizator Inwestycji lub Generalny Wykonawca kompleksowo (pod klucz) realizację obiektów dla energetyki i przemysłu.

2. ORGANIZACJA

2.1. STRUKTURA AKCJONARIATU

Na dzień 31.08.2012 r. struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:



▪ **Liczba posiadanych akcji przez akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio 5% akcji wg stanu na 31.08.2012 r. :**

1. Stanisław Więcek	10 224 040 akcji
2. Jarosław Więcek	1 358 781 akcji
3. Michał Więcek	1 353 270 akcji
4. AMPLICO PTE S.A.	1 079 095 akcji *

* AMPLICO PTE S.A. zarządzane przez nie fundusze AMPLICO Otwarty Fundusz Emerytalny oraz MetLife Amplico Dobrowolny Fundusz Emerytalny (według stanu na 02.07.2012 r.).

▪ **Stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta.**

Osoby zarządzające i nadzorujące	Sprawowana funkcja w Energoinstal S.A.	Ilość posiadanych akcji Energoinstal S.A. na 31.08.2012r.	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Stanisław Więcek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10 224 040	56,8%
Jarosław Więcek	Wiceprezes Zarządu	1 358 781	7,55%
Michał Więcek	Prezes Zarządu	1 353 270	7,52%

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2012 osoby zarządzające i nadzorujące nie zmieniły stanu posiadania akcji emitenta.

2.2. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY

Spółka Energoinstal S.A. posiada dwa oddziały zagraniczne:

- Energoinstal Spółka Akcyjna Oddział Przedsiębiorstwa Schoenefeld.
Siedziba Oddziału: Republika Federalna Niemiec, Land Brandenburg, Königs Wusterhausen, 12529 Schoenefeld, Am Dorfanger 1.
- Energoinstal Spółka Akcyjna
Siedziba Oddziału: Holandia, Fascinatio Boulevard 722, 2909VA Capelle den IJssel

2.3. UDZIAŁY ENERGOINSTAL S.A. W INNYCH SPÓŁKACH

- ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	-100% udziałów
- INSTAL „BIELSKO” Sp. z o.o.	-100% udziałów
- INSTAL FINANSE Sp. z o.o.	-100% udziałów
- INSTAL-CAD Sp. z o.o.	-100% udziałów
- ZEC ENERGOSERVICE Sp. z o.o.	-97,65% udziałów
- INTERBUD-WEST Sp. z o.o.	-66,76% udziałów
- BES-KRAFTWERKSANLAGEN Sp. z o.o.	-49,00% udziałów
- PRR EL-GOR Sp. z o.o.	-100% udziałów
- PRR ENERGOREM Sp. z o.o.	- 66% udziałów

3 kwietnia 2012 roku, spółka zależna Interbud-West Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce **GALERIA PIAST Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu, ul. Wroniecka 21 wpisana do rejestru sądowego pod numerem KRS 0000273695. Tym samym Energoinstal S.A. uzyskał pośrednio udziały w spółce Galeria Piast Sp. z o.o. w wymiarze 66,76 %.

2.4. ZARZĄD I SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Zarząd Spółki ENERGOINSTAL S.A. w I półroczu 2012 roku działał w następującym składzie;

1. Michał Więcek – Prezes Zarządu
2. Jarosław Więcek – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Spółki ENERGOINSTAL S.A. w I półroczu 2012 r. do 30.06.2012 r. przedstawiał się następująco;

1. Stanisław Więcek- Przewodniczący Rady
2. Karolina Więcek- Sekretarz Rady
3. Marta Jędrusińska-Więcek - Członek Rady
4. Irena Więcek- Członek Rady
5. Artur Olszewski- Członek Rady

W wyniku zmian dokonanych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 14.06.2012r. skład Rady Nadzorczej od 01.07.2012r. przedstawia się następująco:

1. Stanisław Więcek – Przewodniczący Rady
2. Artur Olszewski- Członek Rady
3. Andrzej Kowalski – Członek Rady
4. Władysław Komarnicki – Członek Rady
5. Henryk Kawalski – Członek Rady

2.5. ZASOBY PERSONALNE

Poniższa tabela pokazuje średni stan zatrudnienia w okresie 01.01.2012-30.06.2012 oraz w okresie porównywalnym 01.01.2011-30.06.2011.

	OKRES 01.01.2012 - 30.06.2012			OKRES 01.01.2011 - 30.06.2011		
Średnie zatrudnienie pracowników	486			479		
	Pracownicy umysłowi	Pracownicy produkcyjni	Urlopy wychowawcze / bezpłatne	Pracownicy umysłowi	Pracownicy produkcyjni	Urlopy wychowawcze / bezpłatne
	140	311	35	158	309	27

3. WAŻNIEJSZE WYDARZENIA ORAZ DZIAŁANIA PODEJMOWANE W SPÓŁCE W I PÓŁROCZU 2012 ROKU

3.1. WAŻNIEJSZE SPRAWY PODEJMOWANE UCHWAŁAMI ZARZĄDU

Do najważniejszych uchwał podjętych w I półroczu 2012 r. przez Zarząd ENERGOINSTAL S.A. należy zaliczyć uchwały dotyczące:

- Dokonanie zmian w strukturze organizacyjnej Spółki
- Zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 14.06.2012 r.
- Zatwierdzenia sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki ENERGOINSTAL S.A. za 2011r.
- Zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. za rok 2011 r.
- Wniosku Zarządu ENERGOINSTAL S.A. co do podziału zysku netto za 2011 r.

3.2. ISTOTNE KONTRAKTY ZAWARTE I REALIZOWANE PRZEZ ENERGOINSTAL S.A. W I PÓŁROCZU 2012 r.

I. KONTRAKTY ZAWARTE

- *Tauron Wytwarzanie Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach* – wykonanie remontu kapitalnego kotła Ofz-230 bloku BC50 w Tauron Wytwarzanie Spółka Akcyjna o wartości 7 179 221,80 PLN netto
- *Tauron Wytwarzanie Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach* – dostawa części zamiennych do kotła OP-650k bloku nr 11 w Tauron Wytwarzanie Spółka Akcyjna – Oddział Elektrownia Łaziska w Łaziskach Górnych o wartości 3 670 107,00 PLN netto
- *BORSIG Boiler Systems GmbH w Hamburgu* – wykonanie i dostawa kotłów wraz rurociągami o wartości: 794 000,00 EUR
- *BORSIG Process Heat Exchange w Berlinie* - wykonanie kolektorów zbiorczych wodnych i gazu o wartości: 430 000,00 EUR
- *Standardkessel Baumgarte Service Evonik Marl*– wykonanie rur ożebrowanych, wykonanie powierzchni grzewczych cz.nisko i wysoko ciśnieniowych włącznie z komorami, demontaz i montaż o wartości: 1 001 105,00 EUR
- *MCE Berlin GmbH Eemshaven Holandia* - prace montażowe rurociągów o wartości 955 142,00 EUR

- *Mehldau U. Steinfath* – dostawa palników o wartości: 415 656,00 EUR

II KONTRAKTY REALIZOWANE

- *Energetyka Ciepła Opolszczyzny S.A.* – „Przebudowa źródła ciepła w Opolu – budowa układu wysokosprawnej kogeneracji” o wartości: 43 428 230,00 PLN netto
- *KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie* – wykonanie, dostawa, montaż, uruchomienie oraz serwis dwóch jednakowych turbozespołów parowych – budowa Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice o wartości: 42 944 000,00 PLN netto
- *EBS Heizkraftwerk IGNIS Spremberg Baumgarte Boiler Systems GmbH* – wykonanie i montaż kotła (na paliwo zastępcze) do spalarni odpadów o wartości: 8 066 932,21 EUR
- *VEO Eisenhüttenstadt Standardkessel GmbH* – Standardkessel GmbH – dokumentacja wykonawcza, prefabrykacja, montaż konstrukcji stalowej, wykonanie i montaż kotła gazowego, rur ożebrowanych do ekonomizera o wartości: 4 839 514,00 EUR
- *ULM Standardkessel GmbH* – wykonanie i montaż części ciśnieniowej kotła o wartości 1 833 936,00 EUR
- *Shell Wesseling Standardkessel GmbH* – wykonanie i dostawa części ciśnieniowej kotła oraz rurociągów – kocioł K7 i kocioł K8 o wartości 2 731 802,00 EUR
- *KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie* – budowa „pod klucz” w systemie Generalnego Wykonawcy nowego Bloku Gazowo-Parowego o mocy elektrycznej w warunkach ISO ok. 45 MWe i mocy cieplnej ok. 40 MWt opalanego gazem w KGHM Polska Miedź S.A. w Głogowie, w bezpośrednim sąsiedztwie istniejącej elektrociepłowni EC-3 Głogów, za wykonanie całości Przedmiotu Kontraktu wartość wynosi 136 600 000,00 PLN netto, przy czym udział ENERGOINSTAL SA w sprzedaży wynosi 38 355 000,00 PLN netto
- *KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie* – budowa „pod klucz” w systemie Generalnego Wykonawcy nowego Bloku Gazowo-Parowego o mocy elektrycznej w warunkach ISO ok. 45 MWe i mocy cieplnej ok. 40 MWt opalanego gazem w KGHM Polska Miedź S.A. w Polkowicach, w bezpośrednim sąsiedztwie istniejącej elektrociepłowni EC-2 Polkowicach, za wykonanie całości Przedmiotu Kontraktu wartość wynosi 93 800 000,00 PLN netto. przy czym udział ENERGOINSTAL SA w sprzedaży wynosi 31.492.000,00 PLN netto
- *K+S Hattorf Standardkessel GmbH* – wykonanie i montaż kotła odzysnicowego o wartości: 3 454 687,05 EUR

- *NEM Energy Services* – wykonanie i dostawa parowników i podgrzewaczy i modułów o wartości: 541 580,00 EUR
- *BORSIG Boiler Systems GmbH w Hamburgu* – wykonanie i dostawa kotłów wraz rurociągami o wartości: 794 000,00 EUR
- *BORSIG Process Heat Exchange w Berlinie* - wykonanie kolektorów zbiorczych wodnych i gazu o wartości: 430 000,00 EUR
- *Standardkessel Baumgarte Service Evonik Marl*– wykonanie rur ożebrowanych, wykonanie powierzchni grzewczych cz.nisko i wysoko ciśnieniowych włącznie z komorami, demontaż i montaż o wartości: 1 001 105,00 EUR
- *MCE Berlin GmbH Eemshaven Holandia* - prace montażowe rurociągów o wartości 955 142,00 EUR
- *Tauron Wytwarzanie Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach* – wykonanie remontu kapitalnego kotła Ofz-230 bloku BC50 w Tauron Wytwarzanie Spółka Akcyjna o wartości 7 179 221,80 PLN netto
- *Tauron Wytwarzanie Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach* – dostawa części zamiennych do kotła OP-650k bloku nr 11 w Tauron Wytwarzanie Spółka Akcyjna – Oddział Elektrownia Łaziska w Łaziskach Górnych o wartości 3 670 107,00 PLN netto
- *Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o.* – realizacja przedsięwzięcia inwestycyjnego o nazwie: Budowa bloku energetycznego, na zasadzie „Budowy Kompletnego Obiektu pod klucz” – o wartości: 224 590 180,00 PLN netto
- *Alstom Power Systems GmbH w Stuttgart* – modyfikacja ścian bocznych konstrukcji stalowej na budowie Karlsruhe o wartości: 1 178 000,00 EUR
- *Standardkessel Baumgarte Service* – przeprowadzenie robót przy pracach rewizyjnych i przeglądu dla Weener Energia GmbH o wartości: 41 908,00 EUR

4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA

4.1. ANALIZA PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

4.1.1. Struktura przychodów ze sprzedaży

Poniżej przedstawiono strukturę terytorialną przychodów ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów.

Sprzedaż	w tys. zł	Udział w %	w tys. zł	Udział w %
	I półrocze 2012		I półrocze 2011	
Sprzedaż kraj	65 048	61,7%	22 418	33,3%
Sprzedaż zagranica	40 367	38,3%	44 984	66,7%



W strukturze przychodów w roku bieżącym dominują przychody z rynku krajowego. Przy zachowanym poziomie sprzedaży na rynkach zagranicznych, Spółka zwiększyła niemal trzykrotnie przychody ze sprzedaży na rynku krajowym. W Polsce Spółka realizuje kontrakty jako Generalny Realizator Inwestycji (GRI) lub Generalny Wykonawca (GW) obiektów dla energetyki i przemysłu. Udział rynku krajowego w kolejnych okresach będzie ulegał dalszemu wzrostowi, głównie dzięki kontraktom zawartym z KGHM SA oraz Koksownią Przyjaźń Sp. z o.o.

Największa wartość produktów na rynku zagranicznym sprzedana została do Niemiec, które to stanowią główny rynek w sprzedaży eksportowej.

Poziom sprzedaży w podziale na poszczególne segmenty produktów, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego pokazuje poniższa tabela:

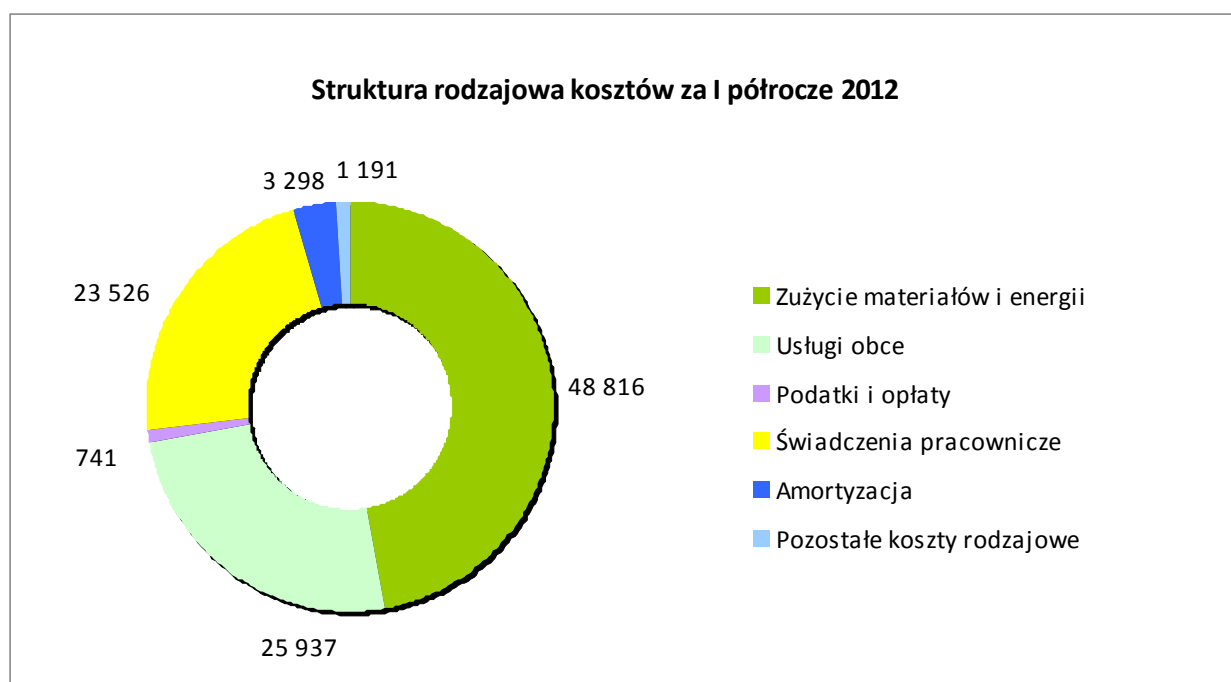
Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2011	Odchylenie (tys PLN)	Dynamika (%)
	(tys PLN)	(tys PLN)		
Sprzedaż razem:	105 415	67 402	38 013	56,4%
montaż	88 573	40 895	47 678	116,6%
wytwarzanie	15 475	24 795	-9 320	-37,6%
pozostała działalność	1 367	1 712	-345	-20,2%

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2012 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 56,4%. Niemal dwukrotny wzrost sprzedaży nastąpił w głównym segmencie działalności Spółki tj. w segmencie montażu. Wzrost ten jest wynikiem skutecznych działań Spółki zmierzających do większego udziału rynku krajowego w portfolio zamówień

4.1.2. Koszty działalności operacyjnej

Wielkość oraz strukturę kosztów w układzie rodzajowym prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	Udział	I półrocze 2011	Udział	Odchylenie	Dynamika
	tys PLN	%	tys PLN	%	tys PLN	%
Koszty działalności operacyjnej	97 288	100,0%	64 239	100,0%	33 049	51,4%
Zużycie materiałów i energii	48 816	50,2%	21 269	33,1%	27 547	129,5%
Usługi obce	25 937	26,7%	19 561	30,5%	6 376	32,6%
Podatki i opłaty	741	0,8%	852	1,3%	-111	-13,0%
Świadczenia pracownicze	23 526	24,2%	19 725	30,7%	3 801	19,3%
Zmiana stanu prod. i prod.w toku	-6 221	-6,4%	-2 447	-3,8%	-3 774	154,2%
Amortyzacja	3 298	3,4%	3 842	6,0%	-544	-14,2%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 191	1,2%	1 437	2,2%	-246	-17,1%



Wzrost kosztów działalności operacyjnej jest efektem ogólnego wzrostu poziomu sprzedaży.

Największe pozycje kosztowe to zakupy materiałowe, usługi obce oraz wynagrodzenia wraz z narzutami. Znaczny wzrost udziału zużycia materiałów i energii wynika z realizacji kontraktów na rynku krajowym w Generalnym Wykonawstwie. W I półroczu 2012 roku wzrost wartości zakupionych materiałów został spowodowany głównie zakupem turbozespołów dla projektów KGHM.

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	Udział	I półrocze 2011	Udział	Odchylenie	Dynamika
	tys PLN	%	tys PLN	%	tys PLN	%
Koszty działalności operacyjnej	98 176	100,0%	64 948	100,0%	33 228	51,2%
Koszty marketingu i dystrybucji	768	0,8%	817	1,3%	-49	-6,0%
Koszty ogólnego zarządu	5 228	5,3%	5 698	8,8%	-470	-8,2%
Koszty sprzedanych produktów	91 293	93,0%	57 724	88,9%	33 569	58,2%
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	887	0,9%	709	1,1%	178	25,1%



Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w I półroczu 2012 r. wyniósł 92.180 tys. zł, co przy przychodach ze sprzedaży na poziomie 105.415 tys. zł przyniosło Spółce **zysk brutto ze sprzedaży** w wysokości + 13.235 tys. zł, po uwzględnieniu sumy kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu **zysk ze sprzedaży** wyniósł + 7.239 tys. zł.

4.1.3. Wyniki finansowe Spółki

Wyniki z działalności Spółki	01.01.12-30.06.12	01.01.11-30.06.11
Zysk brutto ze sprzedaży	13 235	8 969
Zysk ze sprzedaży	7 239	2 454
EBITDA	12 542	7 770
EBIT	9 244	3 927
Zysk z działalności gospodarczej	8 278	2 958
Zysk netto	7 215	2 291

Spółka w pierwszym półroczu 2012 r. wypracowała **zysk netto** na poziomie +7.215 tys. zł.

Na wynik ten miały istotny wpływ następujące zdarzenia:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 38.013 tys. zł tj. o 56,4%
- wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 4.266 tys. zł
- wzrost wyniku na działalności finansowej o 829 tys. zł.

Główną pozycję przychodów finansowych w I półroczu 2012 r. stanowią otrzymane dywidendy od spółek zależnych (+ 2.251 tys. zł.) zaś kosztów finansowych: koszty związane z obsługą umów leasingu (- 494 tys. zł) oraz prowizje od kredytów i gwarancji bankowych (- 460 tys. zł). W zakresie różnic kursowych w I półroczu 2012 r. Spółka wygenerowała ujemną nadwyżkę w wysokości - 500 tys. zł.

4.1.4. Podstawowe wskaźniki finansowe

Struktura aktywów	30.06.2012	30.06.2011
Aktywa trwałe	50,5%	53,2%
Zapasy	4,8%	3,4%
Należności i rozliczenia międzyokresowe	37,3%	36,7%
Inwestycje krótkoterminowe	7,4%	6,7%

Struktura aktywów wynika ze specyfiki działalności Spółki i realizowanych kontraktów. Charakterystyczny jest niewielki udział zapasów w ogólnej wartości aktywów (realizacja kontraktów dostawczych w dużej mierze z materiałów inwestora) oraz wysoki poziom należności oraz rozliczeń międzyokresowych.

Struktura majątkowo- finansowa

▪ *Kapitał obrotowy i zapotrzebowanie na kapitał obrotowy*

	30.06.2012	30.06.2011
Kapitał obrotowy	41 851	29 153
Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy	29 359	21 158
Saldo netto środków obrotowych (1-2)	12 492	7 995

Spółka w I półroczu 2012 osiągnęła bezpieczny dodatni poziom kapitału obrotowego, co gwarantuje zachowanie płynności finansowej spółki i utrzymanie bezpiecznej struktury finansowania.

▪ *Wskaźniki płynności*

Wskaźniki płynności	30.06.2012	30.06.2011
Wskaźnik płynności bieżącej	2,26	1,64
Wskaźnik płynności szybkiej	2,04	1,52
Wskaźnik natychmiastowej wypłacalności	0,34	0,23

Wskaźniki płynności w I półroczu 2012 r. są na zadowalającym poziomie, zapewniającym stabilną sytuację płatniczą Spółki.

Z wysokości powyższych wskaźników wynika, że ryzyko utraty płynności finansowej oraz niedoboru środków finansowych jest bardzo ograniczone, a majątek obrotowy w pełni pokrywa zobowiązania bieżące Spółki.

▪ **Wskaźniki zadłużenia – wspomaganie finansowego**

Wskaźniki zadłużenia	30.06.2012	30.06.2011
wskaźnik zadłużenia aktywów	24,2%	31,10%
wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	21,9%	28,55%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	36,6%	49,85%
udział kapitału własnego w finansowaniu majątku	66,2%	62,39%

Wskaźniki zadłużenia utrzymują na stabilnym poziomie.

▪ **Wskaźniki sprawności działania**

Cykle rotacji w dniach	01.01.12-30.06.12	01.01.11-30.06.11
Rotacja należności handlowych	122	113
Rotacja zobowiązań handlowych	86	89
Rotacja zapasów	16	13

Wysoki wskaźnik rotacji należności wynika ze specyfiki realizowanych kontraktów, gdzie rzeczywiste fakturowanie nie zawsze pokrywa się z płatnościami. Zapisy kontraktów przewidują płatności etapowe i często wymagają spełnienia dodatkowych warunków. Dodatkowo kontrakty krajowe realizowane w formule GW/GRI podlegają fakturowaniu zgodnie z harmonogramem rzeczowo-finansowym projektu, co powoduje często skokowy wzrost poziomu należności na dzień bilansowy.

Metodologia wyliczania wskaźnika rotacji należności oraz zobowiązań traktuje odpowiednio przedpłaty otrzymane od odbiorców jako należności handlowe, a zaliczki wypłacone na poczet dostaw jako zobowiązania handlowe.

Ze względu na znaczną istotność powyższych pozycji w bilansie na 30.06.2012 r. Spółka poniżej prezentuje drugą wersję wskaźników rotacji odpowiednio z wyłączeniem otrzymanych przedpłat jak i wypłaconych zaliczek na poczet dostaw.

Cykle rotacji w dniach	01.01.12-30.06.12	01.01.11-30.06.11
Rotacja należności handlowych	102	99
Rotacja zobowiązań handlowych	86	63

▪ **Wskaźniki rentowności**

Wskaźniki rentowności	01.01.12-30.06.12	01.01.11-30.06.11
ROA-rentowność aktywów	4,0%	1,3%
ROE-rentowność kapitału	6,0%	2,1%
Rentowność sprzedaży brutto	12,6%	13,3%
Rentowność sprzedaży	6,9%	3,6%
Rentowność EBITDA	11,9%	11,5%
Rentowność EBIT	8,8%	5,8%
Rentowność brutto	7,9%	4,4%
Rentowność netto	6,8%	3,4%

Rentowność sprzedaży brutto za I półrocze 2012r. kształtuje się na stabilnym dodatnim poziomie.

4.1.5. Przepływy środków pieniężnych

Rachunek przepływów środków pieniężnych w ramach trzech sfer działalności kształtuje się następująco:

Przepływy środków pieniężnych	30.06.2012	30.06.2011
A. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 016	3 391
B. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 710	-2 262
C. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 151	955
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-5 457	2 084

W pierwszym półroczu 2012 roku nastąpił spadek środków pieniężnych Spółki w zakresie działalności operacyjnej głównie poprzez zwiększenie stanu zapasów (-6.178 tys. zł.), zmniejszenie stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych (-46.427 tys. zł.) przy jednoczesnym spadku należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych (+42.744 tys. zł.). Dodatni poziom środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2012 r. jest wynikiem otrzymania dywidendy od spółek zależnych (+ 2.251 tys. zł.) Ujemny przepływ z działalności finansowej jest spowodowany poniesieniem kosztów prowizji od kredytów bankowych oraz gwarancji bankowych, jak również kosztów związanych z finansowaniem umów leasingu.

4.2. INSTRUMENTY FINANSOWE

Instrumenty finansowe z jakich korzysta Spółka to między innymi: środki pieniężne, udziały i akcje, leasing finansowy, kredyty bankowe, pochodne instrumenty finansowe. Głównym celem tych instrumentów jest zapewnienie środków finansowych na działalność jednostki.

Główne ryzyka wynikające z instrumentów finansowych to:

a) **ryzyko walutowe** - w związku z prowadzoną działalnością eksportową (udział przychodów z rynku zagranicznego stanowi 38,3 % ogółu przychodów) spółka akcyjna ENERGOINSTAL narażona jest na ryzyko walutowe (kursowe). Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych to obecnie najpoważniejsze ryzyko na jakie narażona jest Spółka. Występuje ono przede wszystkim w zakresie dostaw eksportowych, realizowanych przez ENERGOINSTAL S.A., których udział w przychodach ogółem w okresie od 01.01.-30.06.2012 stanowił 13,6%. Ryzyko walutowe występuje również z zakresu zakupu materiałów, urządzeń i usług u kontrahentów zagranicznych dla projektów realizowanych na rynku krajowym jako Generalny Realizator Inwestycji. Jednak w przypadku tego typu zakupów Spółka zabezpiecza przyszły kurs zakupu waluty za pośrednictwem kontraktów terminowych Forward na poziomie nie gorszym niż ujęty w budżetach poszczególnych projektów.

Na 30.06.2012 Spółka posiada zawarte transakcje typu FORWARD na łączną kwotę 5.746 tys. EURO. Terminy realizacji poszczególnych transakcji przypadają w okresie od lipca 2012r. do października 2012r., a średnioważony kurs realizacji wynosi 4,3955. Dokonana na dzień 30.06.12 wycena instrumentów do ich wartości godziwej zamyka się kwotą +563 tys. zł.

Zawarte przez Spółkę kontrakty terminowe typu forward mają na celu zabezpieczenie przyjętego do budżetu kontraktu kursu walutowego w zakresie dostaw eksportowych oraz zakupu urządzeń oraz usług na potrzeby kontaktów GRI w przypadku zawarcia umów dostawy gdzie walutą jest EUR. Tym samym umożliwiają osiągnięcie planowanych marż na realizowanych kontraktach i stanowią zabezpieczenie jedynie części ekspozycji walutowej Spółki. Terminy realizacji oraz wolumen zawieranych transakcji koresponduje z harmonogramem realizacji projektów, wydatków walutowych oraz spływu należności z

kontraktów eksportowych. Spółka nigdy nie spekulowała na walutach, a wolumen zawartych transakcji nie przekroczył jej ekspozycji w walucie obcej w danym okresie.

b) **ryzyko finansowe** tj. kredytowe i przepływu środków pieniężnych - na które może być narażona Spółka z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności - ograniczane są poprzez przyjętą politykę współpracy ze stałymi kontrahentami krajowymi i zagranicznymi. Przy współpracy z nowymi kontrahentami, zapisy kontraktowe przewidują przedstawianie gwarancji, akredytyw oraz płatności zaliczek. Spółka nie jest narażona na szczególnie wysoką koncentrację ryzyka kredytowego i ryzyko przepływu środków pieniężnych.

c) **ryzyko stopy procentowej** - występuje głównie z uwagi na zaciągnięte kredyty bankowe oraz umowy leasingu finansowego. Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy, z uwagi na niewielki udział tych instrumentów finansowych w strukturze finansowania.

4.3 Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach, gwarancjach i umowach ubezpieczenia

- Na dzień 30.06.2012r., Spółka posiadała następujące umowy kredytowe:

Nazwa Banku	Rodzaj kredytu	Termin spłaty	Kwota w tys. zł	Waluta	Saldo zadłużenia na dzień 30.06.2012	Zabezpieczenie
Bank PKO BP S.A.	w rachunku bieżącym	31-10-2014	5 490	PLN	0	- weksle in blanco - hipoteka łączna do wys. 144.500 mln zł - przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia - przelew wierzytelności z umowy z Energetyką Ciepłą Opolszczyzny SA
BRE Bank S.A.	w rachunku bieżącym	01-06-2013	2 723	PLN	0	- weksel in blanco
RAZEM			7 213		0	

- Zobowiązania pozabilansowe z tytułu gwarancji na 30.06.2012 r.:

Łączna wartość wystawionych przez banki (BRE SA, PKO BP SA, Raiffeisen Bank Polska S.A.) oraz Towarzystwa Ubezpieczeniowe (ERGO HESTIA S.A. i HDI Asekuracja S.A, EULER HERMES Sp. z o.o.) gwarancji na dzień 30.06.2012r., wynosi 70 088 mln zł.

Rodzaj gwarancji:

- gwarancje dobrego wykonania,
- gwarancje płatności,
- gwarancje zwrotu zaliczki
- gwarancje wadialne

Gwarancje bankowe udzielane są na podstawie limitów przyznanych Spółce.

- Na dzień 30.06.2012r., Spółka nie posiada żadnych poręczeń wg prawa cywilnego.
- Istotne umowy ubezpieczenia zawarte przez Emitenta w roku 2012 prezentuje poniższa tabela:

Lp.	rodzaj polisy	charakterystyka	suma ubez.
1	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (OC)	Ubezp. OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z włączeniem OC za produkt	30.000.000,00 PLN
2	Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym (CARGO)	Ubezp. Rzeczy w Krajowym Przewozie Drogowym, Kolejowym, Lotniczym lub Śródlądowym.	300.000,00 PLN
3	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	dot: ubezpieczenia budynków i budowli	97.113.777,00 PLN
4	Ubezpieczenie utraty zysku w skutek wszystkich ryzyk	Utrata zysku brutto poniesiona przez Ubezpieczonego w okresie odszkodowawczym	30.000.000,00 PLN
5	Ubezpieczenie ryzyk montażowych	Ubezp. mienia od utraty, zniszczenia lub uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym i niespodziewanym	kontrakty do max wartości pojedynczego kontraktu 30 mln PLN
6	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń	maszyny i urządzenia	26.589.901,00 PLN
7	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Utrata, zniszczenie lub uszkodzenie ubezpieczonego mienia, koszty odtworzenia danych i oprogramowania	1.349.891,16 PLN

8	Ubezpieczenie ryzyk montażowych	Ubezp. robót budowlano/montażowych w związku z realizacją kontraktu pt. "Przebudowa źródła ciepła w Opolu - budowa układu wysokosprawnej kogeneracji"	84.752.442,40 PLN
9	Ubezpieczenie mienia w transporcie	Ubezp. mienia w transporcie krajowym związane z realizacją kontraktów w KGHM Polska Miedź S.A.: Budowa w systemie Generalnego Wykonawcy nowego Bloku Gazowo-Parowego w Głogowie i w Polkowicach	max wartość ubezp. mienia na 1 środku transportu 4 mln PLN
10	Ubezpieczenie robót budowlano-montażowych	Ubezp. wszystkich ryzyk budowlano/montażowych związanych z realizacją kontraktów w KGHM Polska Miedź S.A.: Budowa w systemie Generalnego Wykonawcy nowego Bloku Gazowo-Parowego w Głogowie ⁽¹⁾ i w Polkowicach ⁽²⁾	1. 139.600.000,00 PLN 2. 93.800.000,00 PLN

▪ Pożyczki udzielone przez Emitenta wg stanu na 30.06.2012

Lp.	Data umowy	Kwota pożyczki	Waluta	Termin spłaty	Pożyczkobiorca	Podmiot
1.	02.04.2010	607.500	PLN	31.07.2016	Przemysław Pozorski	niepowiązany

Pożyczka udzielona spółce powiązanej ZEC Energoservice została spłacona w bieżącym roku i na dzień 30 czerwca 2012 r. nie istnieje należność z tytułu pożyczki od tej spółki.

5. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi , ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się ze zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Spółka wykazuje prawidłową strukturę finansowania, zapewniającą utrzymanie płynności finansowej na bezpiecznym poziomie.

Spółka posiada zdolność do wywiązywania się ze spłaty swoich zobowiązań, co potwierdzają wskaźniki płynności, stabilny poziom wskaźnika rotacji zobowiązań, dodatni poziom kapitału obrotowego .

6. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i wyniki z działalności gospodarczej

W omawianym okresie roku 2012 r., wystąpiły następujące czynniki o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe:

- Spółka otrzymała dywidendy od spółek zależnych PRR El – gor Sp. z o.o. Instal Finanse Sp. z o.o. w łącznej wysokości 2.251 tys. zł
- utworzono odpis aktualizujący wartość zapasów w łącznej wysokości 284 tys. zł

7. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dane półrocze.

ENERGOINSTAL S.A. nie publikował prognozy wyników na rok 2012.

8. Ocena możliwości zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

ENERGOINSTAL S.A. posiada zdolność finansowania realizowanych obecnie projektów inwestycyjnych. Inwestycje realizowane są przy wykorzystaniu środków własnych.

9. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W roku 2012 nie wystąpiły inne istotnie zdarzenia wpływające na działalność jednostki, a także po dniu bilansowym, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

10. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W perspektywie przynajmniej III kwartału emitent nie przewiduje żadnych nietypowych zdarzeń, które mogą w sposób istotny wpłynąć na wynik finansowy.

11. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

12. Toczące się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W I półroczu 2012 roku emitent nie prowadził postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań ani też wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, a nadto dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

13. Informacje o dacie zawarcia i szczegółach umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

a) Nazwa podmiotu uprawnionego do badania: Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o., 40-954 Katowice, ul. Floriana 15, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS - 0000109170, NIP 954-21-13-633.

b) Data zawarcia umowy o dokonanie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta: 22 maja 2012r.

c) Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego dotyczącego 2012 roku: 30.900,00 PLN.

d) Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczącego 2012 roku: 29.200,00 PLN.

e) Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z innych tytułów, dotyczącego 2012 roku: 0 PLN.

